

## **AURUM RENTA VARIABLE, F.I.**

Informe de Auditoría Independiente,  
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
Informe de Gestión del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Popular Gestión Privada, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A. (Sociedad Unipersonal):

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Aurum Renta Variable, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Aurum Renta Variable, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Aurum Renta Variable, F.I., al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



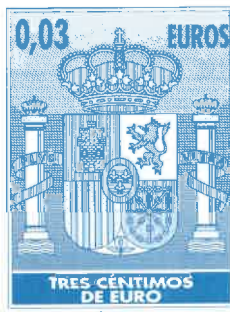
Pedro Collantes Morales

20 de abril de 2017





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9859954

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>6 746 971,73</b>	<b>6 549 125,27</b>
Deudores	43 826,40	52 670,54
Cartera de inversiones financieras	6 144 780,84	6 086 721,40
Cartera interior	2 576 123,07	2 824 326,87
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 576 123,07	2 824 326,87
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 568 657,77	3 262 394,53
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 568 657,77	3 262 394,53
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	558 364,49	409 733,33
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6 746 971,73</b>	<b>6 549 125,27</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9859955

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>6 701 735,13</b>	<b>6 496 980,18</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 701 735,13	6 496 980,18
Capital	-	-
Partícipes	(8 045 545,07)	(8 451 321,05)
Prima de emisión	-	-
Reservas	54 319,44	54 319,44
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	14 440 405,99	14 440 405,99
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	252 554,77	453 575,80
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>45 236,60</b>	<b>52 145,09</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	45 236,60	52 145,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>6 746 971,73</b>	<b>6 549 125,27</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1 926 214,82</b>	<b>2 379 790,62</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 926 214,82	2 379 790,62
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1 926 214,82</b>	<b>2 379 790,62</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>

INVERSIÓN Y AHORRO



0M9859956

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(119 177,63)	(133 438,79)
Comisión de gestión	(106 958,64)	(121 318,16)
Comisión de depositario	(6 237,59)	(6 467,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 981,40)	(5 653,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(119 177,63)</b>	<b>(133 438,79)</b>
Ingresos financieros	110 395,41	145 049,97
Gastos financieros	(10 710,31)	(11 946,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	200 011,39	338 265,77
Por operaciones de la cartera interior	47 464,07	186 826,63
Por operaciones de la cartera exterior	152 547,32	151 439,14
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 931,78	(6 379,20)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	69 104,13	122 024,71
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12 597,79	91 181,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	56 506,34	33 738,91
Resultados por operaciones con derivados	-	(2 895,72)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>371 732,40</b>	<b>587 014,59</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>252 554,77</b>	<b>453 575,80</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>252 554,77</b>	<b>453 575,80</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

**Aurum Renta Variable, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)



0M9859957

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					252 554,77		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas							
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias							
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>252 554,77</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(8 451 321,05)	54 319,44	14 440 405,99	453 575,80	-	-	6 496 980,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(8 451 321,05)</b>	<b>54 319,44</b>	<b>14 440 405,99</b>	<b>453 575,80</b>			<b>6 496 980,18</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	252 554,77	-	-	252 554,77
Aplicación del resultado del ejercicio	453 575,80	-	-	(453 575,80)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	338 204,46	-	-	-	-	-	338 204,46
Reembolsos	(386 004,28)	-	-	-	-	-	(386 004,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(8 045 545,07)</b>	<b>54 319,44</b>	<b>14 440 405,99</b>	<b>252 554,77</b>			<b>6 701 735,13</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

**Aurum Renta Variable, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
INGRESOS



0M9859958

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						453 575,80	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>						<b>453 575,80</b>	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(8 643 982,45)</b>	<b>54 319,44</b>	<b>14 440 405,99</b>	<b>135 264,71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 986 007,69</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(8 643 982,45)</b>	<b>54 319,44</b>	<b>14 440 405,99</b>	<b>135 264,71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 986 007,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	453 575,80	-	-	453 575,80
Aplicación del resultado del ejercicio	135 264,71	-	-	(135 264,71)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	373 038,86	-	-	-	-	-	373 038,86
Reembolsos	(315 642,17)	-	-	-	-	-	(315 642,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(8 451 321,05)</b>	<b>54 319,44</b>	<b>14 440 405,99</b>	<b>453 575,80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 496 980,18</b>





CLASE 8.ª



0M9859959

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Aurum Renta Variable, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de julio de 2005 bajo la denominación social de PBP Summum, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 7 de agosto de 2013. Tiene su domicilio social en C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de julio de 2005 con el número 3.245, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bancoval Securities Services S.A. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 21 de octubre de 2016 la Entidad depositaria de los valores del Fondo fue RBC Investor Services España, S.A.U., fecha en la cual Banco Inversis, S.A., adquirió la totalidad de las acciones de RBC Investor Services España, S.A.U., procediendo a inscribir en la C.N.M.V. el cambio de denominación de esta última por Bancoval Securities Services S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9859960

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto y la normativa aplicable a los fondos de inversión la Sociedad gestora puede percibir una comisión máxima de 1,35% sobre el patrimonio. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo y del 9% sobre los beneficios.

Igualmente el Folleto informativo y otra documentación legal del Fondo, establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.



CLASE 8.ª



0M9859961

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Popular.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9859962

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



0M9859963

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

#### b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.





CLASE 8.ª



0M9859964

**Aurum Renta Variable, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.ª



0M9859965

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0M9859966

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
CONTABILIDAD



0M9859967

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.



CLASE 8.ª



0M9859968

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

#### i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

#### l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.ª



0M9859969

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	43 221,63	52 370,57
Dividendos vencidos	491,27	299,97
Otros	113,50	-
	<u>43 826,40</u>	<u>52 670,54</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	19 243,57	24 092,46
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	23 978,06	28 278,11
	<u>43 221,63</u>	<u>52 370,57</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9859970

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	9 990,32	844,10
Operaciones pendientes de liquidar	-	4 080,98
Otros	35 246,28	47 220,01
	<u>45 236,60</u>	<u>52 145,09</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el importe correspondiente a las retenciones por reembolsos practicadas a partícipes al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente, las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
<b>Cartera interior</b>	<u>2 576 123,07</u>	<u>2 824 326,87</u>
Instrumentos de patrimonio	2 576 123,07	2 824 326,87
<b>Cartera exterior</b>	<u>3 568 657,77</u>	<u>3 262 394,53</u>
Instrumentos de patrimonio	3 568 657,77	3 262 394,53
	<u>6 144 780,84</u>	<u>6 086 721,40</u>



CLASE 8.ª



0M9859971

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bancoval Securities Services, S.A.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario. Durante el ejercicio 2015, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos 0,25%. Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de noviembre de 2016, el tipo fijo de remuneración aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido de menos 0,3%, fecha en la el tipo fijo de remuneración aplicado pasa a ser de menos 0,4% hasta el cierre del ejercicio. Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de noviembre de 2016, sobre el 3% del patrimonio diario del Fondo el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,3%, el cual ha sido abonado al Fondo. A partir del 1 de diciembre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016 el depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,40%.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 701 735,13</u>	<u>6 496 980,18</u>
Número de participaciones emitidas	<u>390 860,76</u>	<u>394 097,38</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,15</u>	<u>16,49</u>
Número de partícipes	<u>98</u>	<u>100</u>





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9859972

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

---

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

De acuerdo con el apartado tercero del artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011, de Instituciones de Inversión Colectiva, el número de partícipes de un Fondo no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo tiene 98 partícipes, no habiendo transcurrido a dicha fecha el plazo legalmente establecido para alcanzar el citado número mínimo de accionistas (Nota 1).

#### 9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 926 214,82</u>	<u>2 379 790,62</u>
	<b>1 926 214,82</b>	<b>2 379 790,62</b>

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



**CLASE 8.ª**



0M9859973

## **Aurum Renta Variable, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

---

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016, asciende a 1.926.214,82 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2016 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### **11. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



OM9859974

**Aurum Renta Variable, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

**12. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016.**

Con fecha 23 de enero de 2017 la CNMV resolvió inscribir la modificación del reglamento de gestión del fondo al objeto de sustituir a Bancoval Securities Services por BNP Securities Services, Sucusal en España, como Entidad Depositaria.

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2016, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia.



**Aurum Renta Variable, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OM9859975

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
VISCOFAN, S.A.	EUR	208 539,02	-	236 592,50	28 053,48	ES0184262212
INDITEX S.A.	EUR	368 409,51	-	530 392,71	161 983,20	ES0148396007
TELEFONICA	EUR	74 783,30	-	74 088,00	(695,30)	ES0178430E18
GAMESA	EUR	169 032,49	-	173 430,00	4 397,51	ES0143416115
ACERINOX	EUR	92 761,26	-	105 415,62	12 654,36	ES0132105018
TECNICAS REUNIDAS	EUR	132 619,49	-	155 860,00	23 240,51	ES0178165017
BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	111 192,97	-	121 078,38	9 885,41	ES0115056139
ABERTIS	EUR	152 929,24	-	149 169,90	(3 759,34)	ES0111845014
BANKINTER	EUR	135 267,06	-	149 003,20	13 736,14	ES0113679137
GRIFOLS SA	EUR	257 029,04	-	273 690,00	16 660,96	ES0171996095
AMADEUS	EUR	82 015,12	-	86 340,00	4 324,88	ES0109067019
CIE AUTOMOTIVE	EUR	43 586,51	-	55 545,00	11 958,49	ES0105630315
BANKIA	EUR	52 861,84	-	58 260,00	5 398,16	ES0113307021
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA (EUROPAC)	EUR	56 552,35	-	87 360,00	30 807,65	ES0168561019
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DEL FERROCARRIL	EUR	227 028,76	-	268 100,00	41 071,24	ES0121975009
FAES FARMA	EUR	-	-	1 397,76	1 397,76	ES0134950155
FAES FARMA	EUR	29 773,48	-	50 400,00	20 626,52	ES0134950F36
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 194 381,44</b>	<b>-</b>	<b>2 576 123,07</b>	<b>381 741,63</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 194 381,44</b>		<b>2 576 123,07</b>	<b>381 741,63</b>	

**Aurum Renta Variable, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OM9859976

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
TIME WARNER INC	USD	49 565,11	-	68 838,55	19 273,44	US8873173038
DASSAULT SYSTEMES	EUR	96 587,78	-	106 160,00	9 572,22	FR0000121725
CREDIT ACCEPTANCE CORP	USD	133 380,14	-	165 454,03	32 073,89	US2253101016
MONSANTO CO	USD	70 322,43	-	75 028,53	4 706,10	US61166W1018
NIKE INC-CL B	USD	180 183,83	-	164 326,33	(15 857,50)	US6541061031
TESLA MOTORS	USD	139 616,03	-	142 229,72	2 613,69	US88160R1014
GOOGLE INC	USD	269 470,37	-	301 397,74	31 927,37	US02079K3059
APPLE INC	USD	215 345,85	-	231 265,57	15 919,72	US0378331005
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	111 326,71	-	116 310,00	4 983,29	DE000A2AA253
WELLS FARGO & CO	USD	226 089,47	-	375 190,26	149 120,79	US9497461015
UNILEVER NV-CVA	EUR	1 081,84	-	1 134,34	52,50	NL0000009355
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	304 864,66	-	542 388,48	237 523,82	US0846707026
DEUTSCHE POST AG	EUR	95 578,19	-	110 884,25	15 306,06	DE0005552004
BIODEN IDEC INC	USD	102 081,50	-	107 855,85	5 774,35	US09062X1037
FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	119 243,21	-	133 668,00	14 424,79	DE0005785604
COCA COLA COMPANY	USD	146 184,31	-	201 840,07	55 655,76	US1912161007
BAYER	EUR	274 737,00	-	247 825,00	(26 912,00)	DE000BAY0017
SAP SYSTEME	EUR	193 121,61	-	250 914,30	57 792,69	DE0007164600
SIEMENS	EUR	118 489,43	-	146 000,00	27 510,57	DE0007236101
PROCTER & GAMBLE	USD	77 073,12	-	79 946,75	2 873,63	US7427181091
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 924 322,59</b>	-	<b>3 568 657,77</b>	<b>644 335,18</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 924 322,59</b>	-	<b>3 568 657,77</b>	<b>644 335,18</b>	

Aurum Renta Variable, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9859977

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FAES FARMA	EUR	-	-	6 297,98	6 297,98	ES0634950909
VISCOFAN, S.A.	EUR	203 513,98	-	280 258,68	76 744,70	ES0184262212
DINAMIA	EUR	143 833,19	-	156 000,00	12 166,81	ES0126501131
FAES FARMA	EUR	153 377,11	-	207 000,00	53 622,89	ES0134950F36
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA (EUROPAC)	EUR	141 380,88	-	208 000,00	66 619,12	ES0168561019
GRIFOLS SA	EUR	231 266,98	-	242 080,27	10 813,29	ES0171996004
CIE AUTOMOTIVE	EUR	232 430,56	-	247 200,00	14 769,44	ES0105630315
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DEL FERROCARRIL	EUR	336 891,68	-	255 500,00	(81 391,68)	ES0121975017
CATALANA OCCIDENTE	EUR	188 725,49	-	225 004,54	36 279,05	ES0116920333
BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	104 558,43	-	127 004,34	22 445,91	ES0115056139
TECNICAS REUNIDAS	EUR	207 822,81	-	209 100,00	1 277,19	ES0178165017
ACERINOX	EUR	185 522,52	-	150 672,00	(34 850,52)	ES0132105018
INDITEX S.A.	EUR	360 725,68	-	510 209,06	149 483,38	ES0148396007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 490 049,31</b>	<b>-</b>	<b>2 824 326,87</b>	<b>334 277,56</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 490 049,31</b>	<b>-</b>	<b>2 824 326,87</b>	<b>334 277,56</b>	

**Aurum Renta Variable, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MUENCHENER RUCKVERSICHERUNG	EUR	255 783,33	-	276 825,00	21 041,67	DE0008430026
ALLIANZ SE	EUR	298 401,25	-	408 875,00	110 473,75	DE0008404005
SAP SYSTEME	EUR	191 011,81	-	220 140,00	29 128,19	DE0007164600
BAYER	EUR	246 267,61	-	231 600,00	(14 667,61)	DE000BAY0017
COCA COLA COMPANY	USD	141 336,14	-	197 753,64	56 417,50	US1912161007
UNILEVER NV-CVA	EUR	159 630,10	-	160 420,00	789,90	NL0000009355
TESLA MOTORS	USD	260 863,73	-	265 155,59	4 291,86	US88160R1014
NIKE INC-CL B	USD	139 931,55	-	138 096,11	(1 835,44)	US6541061031
MASTERCARD	USD	72 311,82	-	89 633,58	17 321,76	US57636Q1040
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	304 864,66	-	425 464,91	120 600,25	US0846707026
WELLS FARGO & CO	USD	250 093,45	-	400 368,26	150 274,81	US9497461015
ADIDAS AG	EUR	126 590,63	-	157 342,50	30 751,87	DE000A1EWWW0
APPLE INC	USD	323 520,57	-	290 719,94	(32 800,63)	US0378331005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 770 606,65</b>	<b>-</b>	<b>3 262 394,53</b>	<b>491 787,88</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 770 606,65</b>	<b>-</b>	<b>3 262 394,53</b>	<b>491 787,88</b>	



**CLASE 8.ª**



OM9859978



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9859979

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante este periodo el valor liquidativo ha variado un 4,01%. El patrimonio ha evolucionado en un 3,15%, y el número de partícipes se sitúa en 98, frente a los 100 del ejercicio anterior.

El Fondo no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

El Fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo.

No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado).

A cierre del ejercicio el Fondo mantiene un número de partícipes inferior al mínimo legal, encontrándose dentro del plazo establecido para su regularización.

La segunda mitad del año ha estado plagada de acontecimientos geopolíticos y de decisiones de política monetaria que han moldeado un final de año positivo después de varios meses de rentabilidades negativas en las bolsas mundiales y en diversos activos. Termina así un año donde la política monetaria de los bancos centrales vira en sentido contrario iniciando así un ciclo de subidas de tipos de interés en EEUU, marcando el camino a seguir también para la zona Euro.

La primera parte del ejercicio ha estado caracterizada por la incertidumbre ocasionada tras el referéndum de permanencia del Reino Unido en la UE, el denominado Brexit. Dicha incertidumbre pos-resultados se vio reflejado en la volatilidad de las bolsas y en el mercado de divisas, beneficiando a los bonos de gobierno en una huida hacia activos refugio. Sirva de ejemplo la caída de rentabilidad de la referencia española a 10 años, que se cruzaba por debajo del 1%, mientras que la cautela mostrada por la Reserva Federal a la hora de iniciar la subida de tipos también hacía que su referencia a 10 años cayese en rentabilidad por debajo del 1,4%.

Nuestro posicionamiento hasta esa fecha había sido la infraponderación de bonos de gobierno dada la inminente subida de tipos en EEUU y la mejora macroeconómica, estrategia que no pagaría buenos resultados hasta bien avanzado el ejercicio. Sin embargo, nos manteníamos con duraciones cortas en cartera que a la postre redundaría en evitar una penalización por el repunte de rentabilidades sobre todo en duraciones elevadas. Optamos por reducir exposición a Renta fija europea.



CLASE 8.ª



0M9859980

## Aurum Renta Variable, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Mientras, los bancos centrales trataban de acomodar dichos acontecimientos políticos con su objetivo de política monetaria. El Banco Central Europeo dejaba por analizar nuevas medidas de extensión de su programa de compras lo que era interpretado como una posible retirada de estímulos y una mejora de las expectativas de inflación, entre otras por la mejora de los precios internacionales de la energía, principalmente el crudo. Todo ello propiciaba el comienzo del alza del sector financiero fuertemente castigado durante el año, con caídas que superaban el 30% en los peores momentos del año

La mitad del año tuvo como principal catalizador las elecciones presidenciales de EEUU con la victoria del republicano Donald Trump, cuyos mensajes en materia fiscal y de inversión, empujaban definitivamente los mercados financieros al alza con una fuerte rotación sectorial hacía sectores de valor, donde el sector financiero y energía tenían gran protagonismo. El primero con la confirmación de la subida de tipos por parte de la Reserva Federal en el mes de diciembre, mientras el segundo continuaba su escalada después del acuerdo la OPEP sobre la producción del crudo que llevaba al mismo a niveles cercanos a los \$50/barril.

Como comentamos durante el ejercicio se han producido eventos de relevancia que ha posibilitado un movimiento de las carteras de prácticamente todos los activos que la componen. En primer lugar, la renta variable que ha sido uno de los activos con mejor comportamiento en la segunda mitad del año con un sesgo positivo hacía activos con mayor beta. A pesar de las dudas que aún perduraban a comienzos del periodo, teníamos en mente una mejora de las expectativas de inflación y la intención de jugar el denominado "reflation trade", la temática de inversión que consistía aprovechar los efectos de los estímulos monetarios, principalmente inflación, y de las posibles bajadas impositivas y estímulos fiscales. A final de periodo el peso en Renta Variable se sitúa en el 91,67% mediante inversión directa.

El Fondo no mantiene inversiones en títulos de renta fija a cierre del ejercicio. Mantiene un 8,33% en liquidez sobre el total de la cartera.

El Fondo no invierte en otras IIC ni ha contado entre sus posiciones con instrumentos derivados durante el periodo de referencia.

El comienzo del año 2017 presenta diversas incertidumbres de importancia. El aspecto más relevante a nivel de política económica será las nuevas medidas económicas y regulatorias que pueda imponer la administración Trump tras su toma de posesión. El sesgo político de la administración podría determinar el comportamiento relativo de diversos sectores tales como Farmacia, Energía, banca e infraestructuras. Dadas las fuertes expectativas con las que se ha acogido al presidente electo, el riesgo puede ser de decepción.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9859981

## **Aurum Renta Variable, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

A nivel empresarial, tendremos los resultados empresariales del último trimestre del año, y con ello, la fijación por parte de un buen número de compañías de las guías para los próximos trimestres. Sin embargo, tampoco aquí esperamos grandes sorpresas ya que no consideramos que las compañías se aventuren a fijar o cuantificar el posible impacto del gobierno Trump.

En cuanto a la renta fija, esperamos que el repunte de tires visto en los últimos dos meses en bonos de gobiernos se estabilice y la subida progresiva que se prevé para el presente año, no se materialice durante el primer trimestre.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016**

Con fecha 23 de enero de 2017 la CNMV resolvió inscribir la modificación del reglamento de gestión del fondo al objeto de sustituir a Bancoval Securities Services por BNP Securities Services, Sucusal en España, como Entidad Depositaria.

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2016, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9752307

## Aurum Renta Variable, F.I.

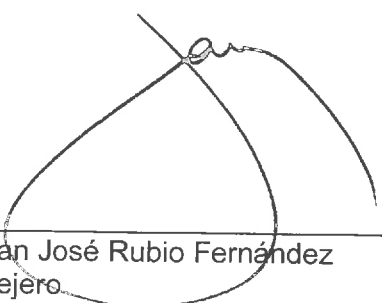
### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A. , en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de Aurum Renta Variable, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- Informe de gestión del ejercicio 2016.

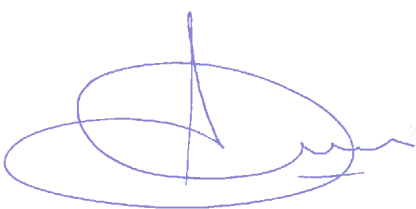
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9859954 al 0M9859978 Del 0M9859979 al 0M9859981

#### FIRMANTES:




---

D. Juan José Rubio Fernández  
Consejero



---

D. Javier Gefaell Camacho  
Consejero



---

D.ª Susana de Medrano Boix  
Consejero